

油脂：短期多空交织 油脂冲高回落

冯子悦 fengzy@jsfco.com 期货从业资格号：F03111391 投资咨询从业证书号：Z0018581

表 1：油脂期货日度数据监测

 金石期货 JINSHI FUTURES		油 脂 每 日 数 据 追 踪					
指标		截至	单位	今日	昨日	涨跌	涨跌幅
期货	DCE豆油主力	9月12日	元/吨	8322.00	8336.00	-14.00	-0.17%
	DCE棕榈油主力	9月12日	元/吨	9296.00	9330.00	-34.00	-0.36%
	CZCE菜籽油主力	9月12日	元/吨	9857.00	9893.00	-36.00	-0.36%
	CBOT大豆主力	9月11日	美分/蒲式耳	1034.00	1025.00	9.00	0.88%
	CBOT豆油主力	9月11日	美分/磅	51.61	50.98	0.63	1.24%
	MDE棕榈油主力	9月11日	令吉/吨	4454.00	4413.00	41.00	0.93%
现货	一级豆油：张家港	9月12日	元/吨	8540.00	8520.00	20.00	0.23%
	棕榈油：张家港	9月12日	元/吨	9320.00	9310.00	10.00	0.11%
	菜籽油：南通	9月12日	元/吨	10130.00	10050.00	80.00	0.80%
基差	豆油基差	9月12日	元/吨	218.00	184.00	34.00	-
	棕榈油基差	9月12日	元/吨	24.00	-20.00	44.00	-
	菜籽油基差	9月12日	元/吨	273.00	157.00	116.00	-
注册仓单	DCE豆油	9月12日	手	24544.00	24544.00	0.00	-
	DCE棕榈油	9月12日	手	1570.00	1570.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	9月12日	手	8302.00	6953.00	1349.00	-
压榨利润	进口大豆	9月12日	元/吨	-4.80	81.90	-86.70	-
	进口油菜籽	9月12日	元/吨	1184.00	1184.00	0.00	-
	进口棕榈油	9月12日	元/吨	-324.37	-252.01	-72.36	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、美国国家海洋和大气管理局（NOAA）气候预测中心将当前厄尔尼诺-南方涛动（ENSO）中性气候在 2025 年 10 月至 12 月期间转变为拉尼娜气候的可能性提高到 71%。北美多模型预测拉尼娜现象将出现并持续整个冬季。

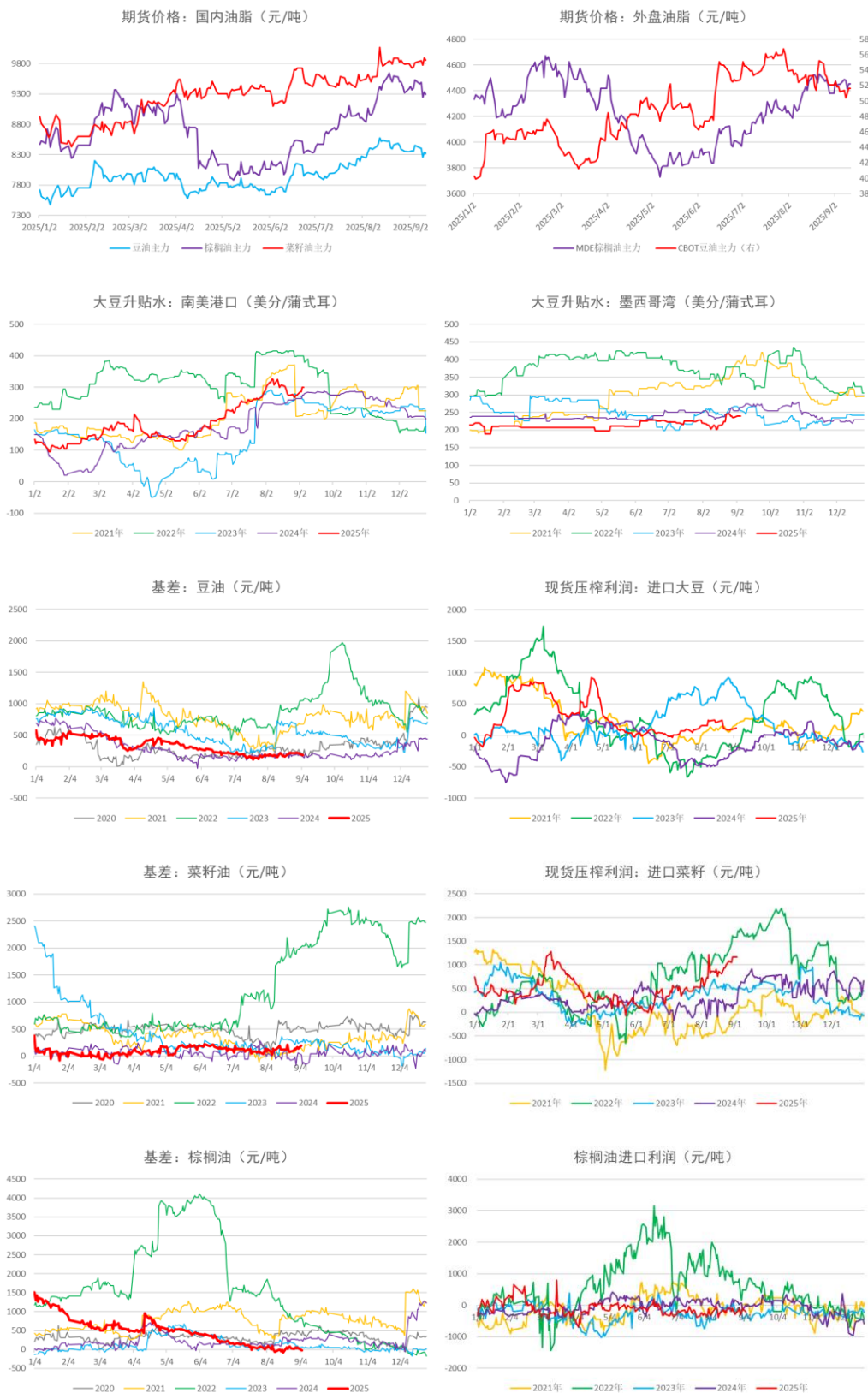
2、阿根廷农业部称，上周阿根廷大豆销售步伐放慢。截至 9 月 3 日，阿根廷农户预售 3129 万吨 2024/25 年度大豆，比一周前高出 61 万吨，去年同期销售量是 2745 万吨。作为对比，上周销售 66 万吨。

3、USDA 最新干旱报告显示，截至 9 月 9 日当周，约 22%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 16%，去年同期为 26%。

4、根据一项调查，分析师预计美国农业部将报告中将美国大豆单产预测下调至每英亩 53.3 蒲式耳，低于上月的每英亩 53.6 蒲式耳。但他们预计大豆产量

为 42.71 亿蒲式耳，这将是美国历史上最大的产量之一。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，美国农业部月度供需报告公布在即，多数分析师预计本月美国大豆单产将被下调，CBOT 大豆价格小幅回升继续保持着窄幅震荡。马来西亚 9 月 1-10 日棕榈油产量和出口均出现小幅下滑，出口需求在 9 月份可能保持低迷，美国白宫正在审议环保署提出的生物燃料计划，国际油脂市场不确定性增加，马棕油期货延续区间震荡。国内方面，进口大豆压榨量维持高位，豆油库存持续增加，供应压力偏大，中美进口政策短期料难出结果，豆油低位震荡，关注双节备货情况。棕榈油累库放缓，延续供需双弱格局，期货价格以跟随外盘成本运行为主。菜油方面，进口菜籽供应持续偏低，国内油厂开机率维持低位，国内库存呈下降趋势，加拿大油菜籽临时反倾销措施延续，菜籽油走势偏强。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责条款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。